

ВЫПУСК: ПАО «РУСГИДРО» СЕРИЯ ВЫПУСКА БО-002P-12

Параметры выпуска

Рейтинг (АКРА/ Эксперт РА / НКР / НРА)	AAA(RU) / ruAAA / - / -
Объем размещения	Не менее 20,0 млрд руб.
Срок обращения	3,0 года
Оферта	Не предусмотрена
Купонные периоды	30 дней
Ориентир по купону	Не более КС ЦБР + 175 б.п.
Дата книги	24 марта
Дата размещения	27 марта

Финансовый показатель	2025	2024	Динамика %
Выручка, млрд руб.	663,8	579,8	+14,5%
ЕБИТДА, млрд руб.	219,7	150,8	45,7%
Чистая прибыль/ (убыток), млрд руб.	117,8	(61,2)	нс

Рентабельность по ЕБИТДА	33,1%	26,0%	+7,1 п.п.
--------------------------	-------	-------	-----------

Рентабельность по чистой прибыли	17,8%	отр	нс
----------------------------------	-------	-----	----

Финансовый показатель	2025	2024	Динамика %
Долг, млрд руб.	774,5	567,5	+36,5%
Чистый долг, млрд руб.	706,3	476,2	+48,3%

Долг / ЕБИТДА	3,5x	3,8x
---------------	------	------

Чистый долг / ЕБИТДА	3,2x	3,2x
----------------------	------	------

ЕБИТ / Проценты	2,6x	1,8x
-----------------	------	------

Оценка БК РЕГИОН

Оценка выпуска

Предлагаемый к размещению выпуск, изначально маркировался с плавающим купоном с премией к КС ЦБР на уровне не выше 175 б.п. По нашим оценкам, справедливая премия к КС ЦБР находится в диапазоне 140-150 б.п.

Рыночная история

Эмитент присутствует на рублевом облигационном рынке с апреля 2011 г., когда был размещен десятилетний дебютный заем на 10 млрд руб. В настоящее время на рынке в обращении находится 16 выпусков на 367 млрд руб. В текущем году погашается два выпуска (РусГид2P01 и РусГид2P05) на 60,5 млрд руб. в начале ноября и декабря.

В обращении находятся восемь выпусков Эмитента с плавающей ставкой с достаточно широким диапазоном премии к КС ЦБР. Предыдущий заем с плавающей ставкой был размещен 27/01/2026 на 2,2 года с премией к КС ЦБР РФ 150 б.п. В целом по рынку средняя премия по размещениям флоутеров первого эшелона в текущем году также составила 150 б.п. С наиболее низкими премиями разместились в январе и феврале выпуски ИКС-5 Финанс (130 б.п.) и Магнита (+135 б.п.) сроком на 2,2 года.

Рейтинги

10/11/2025 Эксперт РА подтвердил рейтинг Эмитенту на уровне ruAAA со «Стабильным» прогнозом.

15/09/2025 АКРА подтвердило кредитный рейтинг Компании на уровне AAA (RU), прогноз «Стабильный».

Об Эмитенте

ПАО «РусГидро» – один из крупнейших российских энергетических холдингов, лидер в производстве энергии на базе возобновляемых источников, управляет 15% установленной мощности ЕЭС, а также энергетическим комплексом Дальнего Востока. Компания характеризуется высокой поддержкой со стороны государства. Реализует энергию на оптовом и розничном рынках э/э. Установленная мощность электростанций, входящих в состав компании, составляет 38,4 ГВт. Крупнейшими акционерами "Русгидро" являются Российская Федерация (62,2%), банк ВТБ (12,37%) и холдинг "Эн+" (9,61%).

Выработка электроэнергии Группы РусГидро в 2025 г. составила 125,2 млрд кВт·ч (+0,6% г/г), на ГЭС и ГАЭС — 95,5 млрд кВт·ч (+1,8% г/г) за счет роста на Дальнем Востоке (+14,1%) и Саяно-Шушенском ГЭС (+6,8%). Комплексная модернизация повысила мощность ГЭС на 33,5 МВт за 2025 год. Компания находится в процессе постепенного сворачивания механизмов «дальневосточной концессии» (программа модернизации Дальневосточных ТЭЦ) и перехода к новой тарифной политике. С 2025 года наблюдается усиление регуляторного давления на сдерживание роста конечных тарифов для населения, что ограничивает доходность генерирующих активов компании в европейской части РФ и на Дальнем Востоке.

В марте 2026 года совет директоров утвердил бизнес-план и инвестиционную программу на 2026–2030 годы с капитальными затратами в 1 трлн рублей, пик в 2026 году — 415 млрд руб., затем снижение до 89,93 млрд в 2030 году. 80% инвестиций направлено на развитие энергетики Дальнего Востока.



ПРЕДСТОЯЩИЕ РАЗМЕЩЕНИЯ

Эмитент	Серия / Выпуск	Дата книги / размещения	Ориентир по купону / доходности / спреда / цене	Срок до оферты / погашения, лет	Объем выпуска, млрд руб.	Купонный период, дней	Рейтинг АКРА / Эксперт РА / НКР / НРА
ПАО «РУСГИДРО»	БО-002P-12	24 марта / 27 марта	Не более КС ЦБР + 175 б.п.	- / 3,0	Не менее 20,0	30	AAA(RU) / ruAAA / - / -
АО «СИМПЛ СОЛЮШНЗ КЭПИТЛ»	001P-02	24 марта / 27 марта	Не выше 22,0% / 24,36%	2,0 / 10,0	0,7	30	BBB-(RU) / ruBBB- / - / -
АО «АВТОАССИСТАНС»	001P-01	24 марта / 27 марта	Не выше 25,0% / 28,08%	- / 3,0	0,35	30	- / - / BB+.ru / -
ООО «БАЛТИЙСКИЙ ЛИЗИНГ»	БО-П22	24 марта / 27 марта	Не выше 20,75% / 22,84%	- / 2,5	Не менее 0,5	30	AA- (RU) / ruAA- / - / -
ООО «Йуми»	БО-01	- / 25 марта	Не выше 25,0% / 28,07%	1,5 / 3,0	0,25	30	B+(RU) / - / - / -
ООО «Брусника. Строительство и девелопмент»	002P-07	25 марта / 27 марта	Не выше КС ЦБР +500 б.п.	1,0 / 3,0	Не менее 4,5	30	A-(RU) / A-.ru / - / -
ООО «ДиректЛизинг»	БО-002P-06	25 марта / 27 марта	Не выше 25,5% / 27,52%	- / 5,0	0,2	30	BB(RU) / - / - / -
ООО «ЕвразХолдинг Финанс»	003P-06	26 марта / 30 марта	Не выше КС ЦБР +190 б.п.	- / 3,0	Не менее 20,0	30	AA(RU) / - / AA+.ru / -
АО ЛК «Роделен»	002P-05	26 марта / 31 марта	Не выше 23,00% / 25,59%	- / 5,0	0,5	30	- / ruBBB / - / -
ПАО «ГК «Самолет»	002P-03	26 марта / 30 марта	Не выше 21,50% / 23,75%	3,5 / 5,0	1,0	30	A-(RU) / - / A.ru / -
ПАО «ФОСАГРО»	БО-02-06	27 марта / 2 апреля	Не выше 14,50% / 15,50%	- / 3,0	Не менее 25,0	30	AAA(RU) / ruAAA / - / -
ПАО «АПРИ»	БО-002P-14	31 марта / 3 апреля	Не выше 25,00% / 28,08%	- / 5,0	2,0	30	- / BBB-.ru / - / -
АО «АВТОБАН-ФИНАНС»	БО-П08	31 марта / 3 апреля	Не более 17,50% / 18,97%	2,9 / 6,0	5,0	30	- / ruA+ / A+.ru / -
АО «АВТОБАН-ФИНАНС»	БО-П09	31 марта / 3 апреля	Не более КС ЦБР + 400 б.п.	1,9 / 6,0		30	- / ruA+ / A+.ru / -
АО «ОДК»	001P-01	Конец марта-начало апреля	Позднее (FIX)	- / 3,0	Не менее 3,0	30	A+(RU) / - / - / A+[ru]
АО «ОДК»	001P-02		Позднее (КС ЦБР + спред)	- / 2,0		30	A+(RU) / - / - / A+[ru]



ИНФОРМАЦИЯ ОБ ЭМИТЕНТАХ НОВЫХ ВЫПУСКОВ

Эмитент	Период отчетности по МСФО	ВЫРУЧКА, млрд руб.	Маржа EBITDA, %	Чистая прибыль, млрд руб.	Долг / EBITDA, ХХ	Чистый долг / EBITDA, ХХ	Отрасль
ПАО «РУСГИДРО»	2025	663,8	33,1%	117,8	3,5	3,2	Энергетика
АО «СТМ»	6 мес. 2025	54,7	10,9%	-4,7	9,2	6,0	Машиностроение
АО «ОДК»	6 мес. 2025	182,9	отр	(52,1)	нс	нс	Машиностроение
ООО «Брусника. Строительство и девелопмент»	6 мес. 2025	36,0	30,8%	(1,1)	11,3	7,8	Девелопмент
ПАО «ГК «Самолет»	6 мес. 2025	171,0	30,5%	1,8	6,8	3,4	Девелопмент

Эмитент	Период отчетности по МСФО	Чистый % доход, млрд руб.	Маржа по чистому доходу, %	Чистая прибыль, млрд руб.	ЧИЛ, млрд руб.	ЧИЛ / Чистый долг, Х	Отрасль
ООО «БАЛТИЙСКИЙ ЛИЗИНГ»	6 мес. 2025	6,9	8,7%	1,9	152,5	104,6%	Лизинг

Общество с ограниченной ответственностью «Брокерская компания «РЕГИОН» (ООО «БК РЕГИОН»)

Адрес: 123112, Москва, 1-й Красногвардейский пр., дом 22, стр. 1. Бизнес-центр «Neva Towers»
Многоканальный телефон: +7 (495) 777 29 64
www.region.broker

АНАЛИТИКА ПО ДОЛГОВЫМ РЫНКАМ

Александр Ермак +7 (495) 777-29-64 доб. 405 aermak@region.ru
Мария Сулима +7 (495) 777-29-64 доб. 294 sulima@region.ru

МАКРОЭКОНОМИКА, ОТРАСЛЕВАЯ АНАЛИТИКА

Валерий Вайсберг +7 (495) 777-29-64 доб.192 vva@region.ru

ОПЕРАЦИИ НА ДОЛГОВОМ РЫНКЕ

Екатерина Шиляева +7 (495) 777-29-64 доб. 253 shilyaeva@region.ru
Татьяна Тетёркина +7 (495) 777-29-64 доб. 112 teterkina@region.ru
Василий Домась +7 (495) 777-29-64 доб. 244 vv.domas@region.ru

БРОКЕРСКОЕ ОБСЛУЖИВАНИЕ

Максим Ромодин +7 (495) 777-29-64 доб. 215 mv.romodin@region.ru
Мария Сударикова +7 (495) 777-29-64 доб. 172 [сударикова-mo@region.ru](mailto:sударикова-mo@region.ru)

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

Настоящий документ предоставляется вам исключительно в справочных целях. Ни настоящий документ, ни какая-либо его копия или фрагмент не подлежат вывозу, пересылке или распространению, будь то напрямую или косвенно, за пределами России. Распространение настоящего документа в других юрисдикциях может быть ограничено законом. Лицам, в чье распоряжение попадет настоящий документ, следует ознакомиться с любыми такими ограничениями и соблюдать их. Любое несоблюдение таких ограничений может представлять собой нарушение законодательства любой такой иной юрисдикции. Принимая настоящий документ, вы соглашаетесь соблюдать вышеуказанные ограничения. Настоящий документ не является предложением приобрести какие-либо ценные бумаги, приглашением делать предложения о приобретении каких-либо ценных бумаг, частью таких предложения или приглашения, а также не подлежит истолкованию в качестве таковых.

Ни настоящий документ, ни какая-либо часть его содержания не являются основанием для заключения какой-либо сделки или возникновения какого-либо обязательства, они не могут быть использованы в связи с какими-либо сделками или обязательствами или служить стимулом к заключению каких-либо сделок или принятию каких-либо обязательств. Настоящий документ не был опубликован в открытом доступе, а был предоставлен исключительно ряду индивидуальных инвесторов. Любое решение о приобретении каких-либо ценных бумаг должно приниматься исключительно на основании информации, предоставленной или раскрытой продавцами или эмитентом ценных бумаг, например, на основании информации, содержащейся в проспекте ценных бумаг. Предоставление настоящего документа не подразумевает инвестиционного консультирования (в значении, определенном в законодательстве Российской Федерации (в том числе, в Федеральном законе от 22 апреля 1996 года No 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг»).

Информация, приведенная в настоящем документе, не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией и финансовые инструменты либо операции, упомянутые в ней, могут не соответствовать вашему инвестиционному профилю и инвестиционным целям (ожиданиям). Определение соответствия финансового инструмента либо операции вашим интересам, инвестиционным целям, инвестиционным предпочтениям и уровню допустимого риска является вашей задачей. ООО «БК РЕГИОН» не несет ответственности за возможные убытки в случае совершения операций либо инвестирования в финансовые инструменты, упомянутые в данном информационном материале, и не рекомендует использовать указанную информацию в качестве единственного источника информации при принятии инвестиционного решения. Информация, содержащаяся в настоящем документе, не представляет собой рекламу или предложение каких-либо ценных бумаг в Российской Федерации. Настоящий документ не предназначен и не должен распространяться или передаваться неопределенному кругу лиц. ООО «БК РЕГИОН» не выступает в качестве независимого оценщика, финансового консультанта на рынке ценных бумаг, инвестиционного советника или актуария, как данные термины определены в законодательстве Российской Федерации.